



Société anonyme au capital de 10 725 315 euros
Siège social : 2-bis, avenue du Pacifique – ZA de Courtaboeuf
B.P. 23 – 91941 LES ULIS CEDEX
970 202 719 RCS EVRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2008

CHAPITRE 1. ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
CHAPITRE 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
CHAPITRE 3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2008	7
CHAPITRE 4. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008	35

CHAPITRE 1. ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Alain de Salaberry
Président Directeur Général.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2008 sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat de la Société et du groupe QUANTEL, et que le rapport d'activité semestriel présente une liste fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de leur exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Fait aux ULIS,

Le 31 octobre 2008

Alain de Salaberry
Président Directeur Général

CHAPITRE 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Lors de la réunion du 10 octobre 2008, le Conseil d'administration de QUANTEL a examiné et arrêté les comptes semestriels consolidés du Groupe QUANTEL pour la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008.

Le présent rapport a été établi par le Conseil d'administration afin de présenter l'activité du Groupe QUANTEL au cours du premier semestre 2008.

1. – ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE QUANTEL AU 1ER SEMESTRE 2008

Le Groupe Quantel a continué de subir au 1er trimestre de cette année l'impact des difficultés rencontrées en 2007. La résolution des principaux problèmes de production et un nouveau dynamisme commercial ont permis de redresser la situation au 2e trimestre, avec un résultat net à l'équilibre. Le résultat pour l'ensemble du premier semestre ressort donc en perte, avec - 1,9 M€ en résultat opérationnel, et -3,1 M€ en résultat net.

(M€)	S1 2007	t1 2008	t2 2008	S1 2008
Chiffre d'affaires	20,1	10,3	14,5	24,8
Dont :				
Industriel et	12,8	6,1	6,9	13,0
Scientifique	7,4	4,2	7,6	11,8
Médical				
Résultat opérationnel	(1,2)	(2,5)	0,6	(1,9)
Résultat avant impôts	(0,6)	(3,1)	0,2	(2,9)
Résultat net	(0,8)	(3,2)	0,1	(3,1)

RE-EQUILIBRAGE ENTRE LES DEUX POLES

Le semestre a été marqué par une reprise de la croissance, en particulier au t2 qui progresse de 46% (22% à taux de change et périmètre constants), et par un ré-équilibre des activités entre le pôle scientifique (52% du CA) et le pôle médical (Quantel Medical et Quantel Derma : 48% du CA).

Le pôle Industriel et scientifique progresse de 4,6% à taux de change constant grâce au succès des produits fabriqués aux USA qui ne subissent pas l'effet dollar. Les difficultés de production rencontrées pour les lasers à fibre ayant été résolues, les expéditions ont repris un rythme normal.

L'ophtalmologie enregistre une progression de 3,2% à taux de change constant. Le deuxième trimestre a donc permis de rattraper le retard du premier et ceci malgré les problèmes de production du SOLUTIS qui n'ont pas permis de satisfaire toutes les commandes reçues.

La dermatologie connaît une très forte croissance de 490%, grâce à l'intégration réussie de QUANTEL DERMA (précédemment Wavelight Aesthetic).

AMELIORATION DE LA SITUATION FINANCIERE APRES L'AUGMENTATION DE CAPITAL PAR EMISSION D'ABSA

Malgré une perte nette de 3,1 M€, la trésorerie opérationnelle nette n'a diminué que de 0,4 M€, en raison notamment d'une variation favorable du Besoin en Fonds de Roulement.

L'augmentation de capital par émission d'ABSA réalisée au début du mois de septembre permet d'afficher un niveau de fonds propres de 24,3 M€ pour une dette financière nette de 22,3 M€ (chiffres au 30 juin pro forma après augmentation de capital).

REORGANISATION AU NIVEAU MONDIAL

L'acquisition l'an passé de Wavelight Aesthetic a donné lieu à une réorganisation du groupe en 3 divisions :

- Industriel et scientifique
- Dermatologie avec Quantel Derma
- Ophtalmologie avec Quantel Medical

En 2008, l'organisation commerciale des 3 divisions a été simplifiée, avec la mise en place pour chacun d'une direction commerciale et d'une direction marketing unique au niveau mondial.

Par ailleurs, la production de Quantel Derma, fabriquée jusqu'à présent chez Wavelight en Allemagne, est rapatriée ce semestre au siège de Quantel aux Ulis.

L'objectif de cette réorganisation est d'accélérer le développement des ventes tout en rationalisant les dépenses et en optimisant le développement des nouveaux produits.

DIVISION LASERS INDUSTRIELS ET SCIENTIFIQUES

L'activité de la Division a continué à se développer grâce, en particulier, au secteur des écrans plats domaine dans lequel QUANTEL possède une part de marché importante.

Les problèmes rencontrés pour l'industrialisation des nouveaux lasers à fibre YLIA ont été résolus au cours du semestre et les livraisons ont pu démarrer au rythme des prises de commandes à partir du mois de juin.

Une commande de 2M\$ a ainsi été reçue à la fin du semestre en provenance d'un des premiers fabricants américains de machines de marquage, confirmant ainsi la compétitivité des produits QUANTEL sur ce marché en forte croissance.

DIVISION OPHTALMOLOGIE

Au cours du premier semestre 2008, Monsieur Jean-Marc GENDRE a rejoint le Groupe en qualité de Directeur Général de QUANTEL MEDICAL.

Sur le semestre, le chiffre d'affaires Ophtalmologie progresse de 1% par rapport à la même période de 2007 (3% à taux de change constant) malgré des retards de livraison importants sur l'Optimis et le Solutis.

Ces retards qui étaient liés à des problèmes rencontrés chez un sous-traitant sont maintenant résolus et ne devraient plus peser sur le deuxième semestre 2008.

Il faut également noter que les livraisons en série du SUPRA ont commencé en fin de premier semestre. Ce produit positionné en haut de gamme dispose également de plusieurs longueurs d'onde en option et QUANTEL MEDICAL introduira en fin 2008 une version jaune à 577nm qui apportera une réelle innovation sur le marché des photocoagulateurs.

DIVISION DERMATOLOGIE

L'activité Dermatologie progresse de manière importante avec un chiffre d'affaires de 5,3 M€ contre 0,9M€ en 2007. Cette progression s'explique par l'intégration réussie de la société WaveLight Aesthetic acquise en septembre 2007 et dénommée QUANTEL DERMA.

La gamme de produits commercialisée par QUANTEL DERMA est maintenant très complète et couvre les deux applications majeures, épilation et rajeunissement de la peau ainsi que des applications complémentaires comme le détatouage et le traitement d'un certain nombre d'affections : acné, varicosités, psoriasis ou vitiligo.

Les problèmes rencontrés pour la fabrication de l'Exeolo², laser destiné au rajeunissement de la peau et utilisant la technique de fraxelisation, ont maintenant été résolus et la production devrait rejoindre les besoins commerciaux vers la fin de l'année.

Deux nouveaux produits sont en cours d'homologation et seront commercialisés à la fin de l'année :

- le LEDA pour l'épilation. Ce produit apporte une innovation importante dans la façon d'appliquer la lumière sur la peau. Ceci lui confère une vitesse de traitement supérieure à tous les autres produits sur le marché.
- Le Prolite III destiné également à l'épilation et au rajeunissement de la peau en surface. Ce produit bénéficie des technologies développées par le Groupe pour les lasers industriels et offrira des performances uniques sur le marché.

2. – EVENEMENTS importants survenus dans le groupe QUANTEL au cours du semestre écoulé

AUGMENTATION DE CAPITAL PAR EMISSION D'ABSA

En juillet 2008, le Conseil d'administration et le Président Directeur Général de QUANTEL, agissant conformément aux termes des autorisations de l'assemblée générale mixte du 21 juin 2007 (8ème et 10ème résolutions), ont décidé une augmentation de capital par voie d'émission d'actions assorties de bons de souscription d'actions (les « ABSA ») d'un montant nominal initial (avant exercice de la faculté d'extension) de 2 937 990 euros destinée notamment à :

- restructurer le haut de bilan de QUANTEL et recueillir des fonds supplémentaires nécessaires au financement de son exploitation ;
- renforcer les fonds propres du Groupe pour lui permettre de poursuivre son développement par croissance interne sur ses marchés stratégiques.

Les conditions détaillées de cette émission figurent dans le prospectus sur lequel l'Autorité des marchés financiers a apposé son visa n°08-162 en date du 31 juillet 2008, et dans la notice légale publiée au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires n°94 du 4 août 2008.

L'émission d'ABSA lancée le 1^{er} août 2008 ayant été souscrite à hauteur de 4 949 264 euros, soit plus de 126% de l'offre initiale, le conseil d'administration de QUANTEL a décidé, le 8 septembre dernier, d'exercer la clause d'extension pour porter l'augmentation de capital à un montant de 4 504 916 euros.

Il a ainsi été émis, après exercice de la clause d'extension, 1 126 229 euros ABSA au prix unitaire de 4 euros (soit avec une prime d'émission de 1 euro). Chaque action nouvelle est assortie d'un bon de souscription d'actions (BSA), 5 BSA donnant droit de souscrire à une action Quantel au prix de 10 euros jusqu'au 30 juin 2010.

La Société se félicite du succès de cette opération qui, dans une conjoncture boursière dégradée, traduit la confiance des actionnaires existants et l'intérêt de nouveaux actionnaires de QUANTEL.

AUTRES EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

En février 2008, la société DERMOPTICS a fait l'objet d'une dissolution sans liquidation par voie de transmission universelle de son patrimoine au profit de QUANTEL.

Les sociétés WAVELIGHT AESTHETIC GmbH, BIG SKY LASER et PACIFIC LASER ont changé de dénomination sociale en 2008. Elles s'appellent désormais respectivement QUANTEL DERMA, QUANTEL USA et QUANTEL LASER DIODES.

3. - PERSPECTIVES 2008

Fort d'une organisation légère et réactive, et d'une gamme de produits renouvelée en profondeur, le Groupe QUANTEL bénéficie d'un bon positionnement pour récolter les fruits de ses investissements sur des marchés qui restent porteurs :

- implantation de QUANTEL sur le marché des lasers à fibre : la signature du contrat de 2 M\$ avec un intégrateur américain leader sur les machines de marquage, confirme le potentiel du Ylia et donne à QUANTEL une forte visibilité sur un marché qui reste dominé par un unique acteur.
- la reprise des ventes en ophtalmologie devrait s'accélérer avec de nouveaux appareils au 4^e trimestre, dont la version jaune - longueur d'onde la plus efficace - du Supra. Le développement des ventes sur le marché américain sera par ailleurs favorisé par l'homologation "UL" du Vitra, qui donne au Groupe l'accès au marché des hôpitaux.
- en dermatologie, le passage à une cadence de production adaptée à la demande sur les nouveaux produits favorisera le développement, notamment aux Etats Unis, où le LEDA, l'Exelo² et le Prolite sont très attendus par les distributeurs et les praticiens.

Cependant, les effets de la crise économique et financière seront déjà sensibles en 2008 et le Groupe estime que la progression du chiffre d'affaires annuel par rapport à 2007 sera inférieure à l'objectif de 30% précédemment annoncé. De ce fait le résultat opérationnel sur l'année demeurera négatif.

CHAPITRE 3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2008

1.1. Bilan consolidé condensé au 30 Juin 2008 en K€

Actif	Notes	2007 net	30-06-2008 net
<u>Actifs non courants</u>			
Goodwill	1.5.3.1.1	3 123	2 715
Immobilisations incorporelles	1.5.3.1.1	12 383	13 058
Immobilisations corporelles	1.5.3.1.1	7 138	6 822
Autres actifs financiers	1.5.3.1.3	1 232	1 231
Créance d'impôt	1.5.3.1.4	3 527	4 600
<i>Total actifs non courants</i>		27 403	28 427
<u>Actifs courants</u>			
Stocks	1.5.3.2.1	16 712	17 282
Clients	1.5.3.2.2	14 432	13 818
Autres débiteurs	1.5.3.2.2	2 388	2 944
Autres actifs financiers	1.5.3.2.2	572	673
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.5.3.2.3	7 900	4 450
<i>Total actifs courants</i>		42 004	39 167
Total actif		69 407	67 594

Passif	Notes	2007	30-06-2008
<u>Capitaux propres</u>			
Capital	1.5.3.3.1	7 327	7 346
Prime d'émission		13 114	13 199
Réserves consolidées		8 988	5 268
Ecarts de réévaluation			
Ecart de conversion	1.5.3.3.2	-3 004	-3 677
Résultat Groupe		-3 671	-3 139
Total Capitaux propres		22 755	18 997
<u>Passifs non courants</u>			
Indemnités départ à la retraite	1.5.3.4.2	622	573
Passifs financiers	1.5.3.4.1	18 461	13 340
Impôts différés	1.5.3.4.2	462	527
Total passifs non courants		19 545	14 440
<u>Passifs courants</u>			
Provisions	1.5.3.5.1	571	633
Impôts exigibles			
Fournisseurs		5 922	7 440
Passifs financiers	1.5.3.5.2	13 938	18 452
Dettes diverses	1.5.3.5.3	6 677	7 632
Total passifs courants		27 107	34 158
Total capitaux propres et passifs		69 407	67 594

1.2. Compte de résultat consolidé condensé au 30 Juin 2008 en K€

	Notes	30-06-07	30-06-08
Chiffre d'affaires	1.5.4.1	20 149	24 797
Autres produits des activités ordinaires		131	198
Production immobilisée			
Achats consommés		6 248	9 547
Charges de personnel		7 525	9 461
Charges externes		6 183	6 501
Impôts et taxes		412	481
Amortissements		1 432	1 917
Provisions	1.5.4.5	18	-91
Dépréciation d'actifs			
Autres charges/ autres produits	1.5.4.6	-297	-861
Résultat opérationnel		-1 241	-1 960
Produits financiers		188	93
Coût de l'endettement financier brut		-466	-779
Coût de l'endettement financier net		-278	-686
Autres produits et charges financiers	1.5.4.7	-31	-287
Badwill		946	0
Résultat avant impôt		-605	-2 934
Impôt sur les bénéfices	1.5.4.8	220	206
Résultat après impôt		-825	-3 139
Résultat net de la période		-825	-3 139
Résultat par action			-1,28
Résultat net dilué par action			-1,04

1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés en K€

	Notes	Variation 30/06/2007	Variation 31/12/2007	Variation 30/06/2008
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net – Part du Groupe	1.1	- 825	- 3 671	- 3 139
Intérêts minoritaires		-	-	-
Ajustements				
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	1.5.3.1.1	1 432	3 168	1 917
<i>Dont impact de la capitalisation des frais de développement</i>	<i>1.5.3.1.1</i>	<i>929</i>	<i>2 155</i>	<i>1 340</i>
Perte de valeur sur actifs incorporels		-	-	-
Provisions pour pensions et départs à la retraite, nettes	1.5.3.4.2	17	- 36	- 41
	1.5.3.5.1			
Provisions et pertes de valeurs	1.5.3.2.2	- 486	- 525	- 71
	1.5.4.5			
variations de justes valeurs		- 105	52	41
Plus ou moins values sur cessions d'actifs		-	118	77
Coût de financement		300	595	434
Rémunérations payées en actions	1.5.2.13	111	232	55
Opérations sur titres en autocontrôle	1.5.2.12			- 50
Badwill		- 946	- 946	-
Impôts	1.5.4.8	220	244	206
Sous-total ajustements		543	2 902	2 568
Capacité d'autofinancement		- 282	- 769	- 571
Variation nette des actifs et passifs courants (hors financement)				
Variation du besoin en fonds de roulement		- 3 832	- 4 137	755
Intérêts reçus		84	159	53
Intérêts payés		- 460	- 807	- 528
Impôts (payés)/reçus		- 216	- 44	- 109
Variation nette de la trésorerie opérationnelle		- 4 706	- 5 598	- 400
Variation nette de la trésorerie d'investissement				
Valeur de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		-	89	-
Investissements corporels et incorporels	1.5.3.1.1	- 2 357	- 4 494	- 2 507
<i>Dont impact de la capitalisation de frais de développement</i>	<i>1.5.3.1.1</i>	<i>- 2 097</i>	<i>- 3 855</i>	<i>- 2 201</i>
Diminution (augmentation) des prêts accordés et autres actifs financiers non courants		1	- 5	1
Variation de périmètre		- 946	- 5 619	-
Cession des titres consolidés et non consolidés		-	-	-
Variation des valeurs mobilières de placement		-	-	-
Variation nette de la trésorerie d'investissement		- 3 302	- 10 029	- 2 506
Variation nette de la trésorerie de financement				
Émission d'emprunts	1.5.5.1	1 702	8 885	-
Remboursement d'emprunts	1.5.5.1	- 1 402	- 2 579	- 1 337
Augmentations de capital	1.4	2 917	2 928	49
Valeur de cession/(acquisition) des actions d'autocontrôle				
Autres flux de financement		- 54	1 165	3
Dividendes payés				
Variation nette de la trésorerie de financement		3 163	10 399	- 1 286
Effet net des variations des taux de conversion		5	- 15	15
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		- 4 840	- 5 242	- 4 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de période/d'exercice		4 351	4 351	- 891
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période/de l'exercice	1.5.5.1	- 489	- 891	- 5 069
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période/de l'exercice classés en actifs détenus en vue de la vente				
Variation de trésorerie		- 4 840	- 5 242	- 4 178

1.4. Variation des capitaux propres consolidés condensés en K€

	<i>Capital</i>	<i>Primes</i>	<i>Réserves Consolidées</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>Autres</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Total capitaux propres</i>
Situation au 31/12/07	7 327	13 114	8 988	-3 671	-	-3 003	22 755
- Passage du résultat en réserves			-3 671	3 671			0
- Augmentation capital	19	29					48
- Charges des stocks options		55					55
- Impact des OCEANE							0
- Résultat consolidé				-3 139			-2 989
- Titres en autocontrôle			-23		-27		-50
- Variation écarts de conversion						-672	-672
Situation au 30/06/08	7 346	13 199	5 295	-2 989	-27	-3 676	18 997

1.5. Annexes aux comptes consolidés condensés

1.5.1. Faits caractéristiques de l'exercice

La société DERMOPTICS a été dissoute le 27 février 2008 par transmission universelle de patrimoine à la société QUANTEL sans qu'il y ait lieu de liquidation.

Les sociétés Big Sky Laser, et Pacific Laser ont changé de dénomination, elles s'appellent désormais Quantel USA et Quantel Laser Diodes.

1.5.2. Principes et méthodes comptables

Les états financiers semestriels consolidés condensés de QUANTEL pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 comprennent QUANTEL et ses filiales (l'ensemble constituant le « Groupe »).

QUANTEL est une société fabriquant des lasers destinés aux applications scientifiques, industrielles et médicales.

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels 2007 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés condensés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2007.

Les interprétations d'application obligatoire du Groupe à compter du 1er janvier 2008 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes établis au 30 juin 2008.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en 2009 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 juin 2008.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice 2007.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le Groupe au cours du semestre.

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Ils ont été arrêtés le 10 septembre 2008 par le conseil d'administration.

1.5.2.1. Périmètre et méthode de consolidation

Entreprises consolidées :

Sociétés	Mode de consolidation	Date de clôture	Pourcentage détenu
Quantel Médical 21 rue Newton 63100 Clermont Ferrand	Intégration globale	31/12	100%
Big Sky Laser International 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 1/7/98	31/12	100%
BSLT 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 1/7/98	31/12	100%
DPLT 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 1/7/98	31/12	100%
Q.M.I. 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 1/7/98	31/12	100%
C2J Electronique 10, Rue des Frères Lumière 63000 Clermont Ferrand	Intégration globale à compter du 31/12/04	31/12	100%
Atlas Lasers Avenue de l'Atlantique 91941 les Ulis cedex	Intégration globale à compter du 01/01/05	31/12	100%
Quantel Médical GmbH Hirtenstrasse 12 D- 46147 Oberhausen	Intégration globale à compter du 05/08/05	31/12	100%
Quantel Laser Diodes 2Bis, Avenue du pacifique 91941 Les Ulis cedex	Intégration globale à compter du 01/02/07	31/12	100%
WaveLight Aesthetic GmbH Am Wolfsmantel 46 91058 Erlangen	Intégration globale à compter du 01/10/07	31/12	100%
WaveLight Aesthetic Inc. 46060 Center Oak Plaza Sterling, VA 20166 - USA	Intégration globale à compter du 01/10/07	31/12	100%
SOFILAS 2Bis, Avenue du pacifique 91941 Les Ulis cedex	Intégration globale à compter du 25/12/07	31/12	100%

Toutes les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif ont été consolidées par intégration globale. Toutes les sociétés du Groupe ont un exercice qui coïncide avec l'année civile et donc avec la date d'établissement des comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont établis en euros.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des normes IFRS. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des minoritaires et non seulement pour la quote-part des titres acquis. L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans les actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en Goodwill (voir également paragraphe « Dépréciation d'actifs »).

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration du 10 septembre 2008.

1.5.2.2. Présentation des états financiers

Bilan

Les actifs et passifs liés au cycle d'exploitation et ceux ayant une maturité de moins de douze mois à la date de l'arrêté sont classés en courant. Les autres actifs et passifs sont classés en non courant.

Compte de résultat

Compte tenu de la pratique et de la nature de l'activité, le Groupe a opté pour la présentation du compte de résultat suivant la méthode des charges par nature.

Tableau de flux de trésorerie

Le Groupe établit le tableau de flux de trésorerie selon la méthode indirecte et les dispositions définies par la norme IAS7. La méthode indirecte consiste à déterminer les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles suivant lesquelles le résultat est ajusté des transactions sans effets de trésorerie et des éléments liés aux activités d'investissement et de financement.

1.5.2.3. Conversion des comptes exprimés en monnaies étrangères

Les comptes des filiales étrangères du Groupe sont tenus dans leur monnaie fonctionnelle.

Les actifs et les passifs des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros au cours de clôture. Le compte de résultat est converti au cours moyen de la période.

Le tableau de flux de trésorerie est converti au taux moyen à l'exception de la trésorerie qui est converti au taux de clôture.

Les différences de conversion entre les actifs et les passifs au cours de clôture et le compte de résultat au taux moyen sont enregistrées distinctement au poste « Ecart de conversion » dans les capitaux propres.

1.5.2.4. Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en monnaies étrangères sont définies par la norme IAS 21 « effets des variations des taux de change des monnaies étrangères ».

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont comptabilisés dans les pertes et profits de change dans le résultat opérationnel, hormis ceux relevant d'une nature financière et ceux relatifs à des flux sous jacents enregistrés directement en capitaux propres.

1.5.2.5. Couverture de taux

Les instruments dérivés de taux sont évalués à la juste valeur au bilan. Les variations de juste valeur sont traitées selon les modalités suivantes :

- La part inefficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en résultat, en coût de la dette.
- La part efficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en :
 - fonds propres dans le cas d'un dérivé comptabilisé en flux de couverture (cas d'un swap permettant de fixer une dette à taux variable),
 - résultat (coût de la dette) dans le cas d'un dérivé comptabilisé en juste valeur de la couverture (cas d'un swap permettant de rendre variable une dette à taux fixe). Cette comptabilisation est compensée par les variations de juste valeur de la dette couverte.

1.5.2.6. Goodwill

Les goodwills représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part acquise dans la juste valeur des actifs nets identifiables acquis.

Les goodwills négatifs sont constatés en résultat l'année de l'acquisition.

Pour les acquisitions antérieures au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS, les actifs et passifs provenant de ces regroupements d'entreprises sont considérés comme des actifs et passifs de la consolidante et non comme des actifs et passifs des sociétés acquises. Ces actifs et passifs sont par ailleurs fixés en valeur euro à la date de regroupement d'entreprise.

Les goodwills sont évalués à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeurs. Ils sont affectés aux unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Ils ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent que le goodwill peut s'être déprécié.

Les tests de perte de valeur sont réalisés en comparant la valeur nette comptable à la valeur recouvrable (valeur la plus élevée entre l'actualisation de cash-flows ou la valeur de marché, nette des coûts de sortie).

Les cash-flows actualisés sont évalués à partir des budgets et prévisions pour toutes les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

1.5.2.7. Autres immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » seuls les éléments pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe et dont le coût peut être déterminé de façon fiable, sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation attendue par le Groupe. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

Lorsque leur durée d'utilité est indéfinie, les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent principalement :

- Les frais de développement : selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement sont immobilisés dès que sont démontrés :
 - l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
 - la probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement bénéficieront à l'entreprise ;
 - et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.
- Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement capitalisés qui remplissent les critères prescrits par le nouveau référentiel comptable sont inscrits à l'actif du bilan. Ils sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimée.

Les logiciels acquis sont amortis linéairement sur trois ans.

1.5.2.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique amorti.

Le Groupe QUANTEL n'ayant pas vocation récurrente à céder ses actifs, la valeur résiduelle d'une immobilisation au terme de sa période d'amortissement est nulle (les immobilisations sont donc amorties sur la totalité de leur valeur).

Conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, le Groupe n'a pas opté pour la réévaluation de ses immobilisations corporelles (conservation du coût historique pour l'ensemble des catégories d'immobilisations, diminué des amortissements et des dépréciations de valeur éventuelle).

Les durées et les méthodes les plus couramment retenues sont les suivantes :

Nature	Durée	Méthode
Constructions	10 à 30 ans	Linéaire
Agencements constructions	10 ans	Linéaire
Matériel industriel	3 à 10 ans	Linéaire
Agencements matériel industriel	5 ans	Linéaire
Installations générales	10 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau	4 à 7 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	10 ans	Linéaire

Location financement

Les biens acquis en location financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les critères d'appréciation de ces contrats sont fondés notamment sur :

- le rapport entre la durée de location des actifs et leur durée de vie,
- le total des paiements futurs rapporté à la juste valeur de l'actif financé,
- l'existence d'un transfert de propriété à l'issue du contrat de location,
- l'existence d'une option d'achat favorable,
- la nature spécifique de l'actif loué.

Les actifs détenus en vertu de contrats de location financement sont amortis sur leur durée d'utilisation ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée du contrat de location correspondant.

Location simple

Les contrats de location ne possédant pas les caractéristiques d'un contrat de location financement, sont enregistrés comme des contrats de location opérationnelle, et seuls les loyers sont enregistrés en résultat.

Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Dépréciation d'actifs

Les Goodwills et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation des actifs », au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur chaque fois que les événements, ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou groupe d'actifs) et de sa sortie in fine.

La juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs), dans des conditions de concurrence normale, diminué des coûts directement liés à la cession.

Lorsque les tests effectués mettent en évidence une perte de valeur, celle-ci est comptabilisée afin que la valeur nette comptable de ces actifs n'excède pas leur valeur recouvrable.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'un indice de perte de valeur.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel et est imputée en priorité sur les Goodwills.

Les pertes de valeur comptabilisées relatives à des Goodwills sont irréversibles.

1.5.2.9. Stocks et En-cours

Les stocks sont évalués à leur coût de revient ou à la valeur nette probable de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

1.5.2.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les liquidités en comptes courants bancaires.

Les équivalents de trésorerie comprennent les SICAV et dépôts à terme, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à 3 mois) et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

1.5.2.11 Instruments financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et par la norme IAS 32 « Instruments financiers : information à fournir et présentation ».

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu' à leur échéance, les actifs de transaction, les dépôts de garantie versés afférents aux instruments dérivés, les instruments dérivés actifs, les créances et les disponibilités et quasi-disponibilités.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les instruments dérivés passifs, les dépôts de garantie reçus afférents aux instruments dérivés et les dettes.

Les emprunts et les autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). A titre d'exemple les commissions de crédit sont déduites du montant initial de la dette, puis réintégréés période après période selon le calcul du TIE, la contrepartie de ces réintégrations étant comptabilisée en résultat.

Les titres de participations non consolidés sont comptabilisés à leur juste valeur conformément à la norme IAS 39. En première approche, le coût historique des titres a été retenu comme juste valeur.

Les emprunts OBSAR et OCEANE sont considérés comme des instruments financiers composés. Les BSAR et OCEANE ont été comptabilisés comme des composantes des capitaux propres. Les composantes dettes ont été comptabilisées en emprunt obligataire pour les valeurs actuelles des flux futurs de la dette, au taux d'intérêt effectif.

Créances : Les créances sont valorisées en valeur nominale. Elles sont dépréciées sur la base d'une analyse au cas par cas par voie de provision lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Ce risque est apprécié en tenant compte des assurances crédit éventuellement souscrites.

1.5.2.12. Rachat d'instruments de capitaux propres

Si le Groupe rachète ses propres instruments de capitaux propres, le montant de la contrepartie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisé en variation des capitaux propres. Les actions rachetées sont classées en tant qu'actions propres et déduites des capitaux propres.

1.5.2.13. Paiements fondés sur actions au profit du personnel

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » à l'ensemble de ses plans d'options sur actions à compter de celui mis en place le 7 novembre 2002, conformément aux prescriptions de la norme.

La valeur des options d'achat et de souscription d'actions est notamment fonction du prix d'exercice, de la probabilité de réalisation des conditions d'exercice de l'option, de la durée de vie de l'option, du prix actuel des actions sous-jacentes, de la volatilité attendue du prix de l'action, des dividendes attendus et du taux d'intérêt sans risque sur la durée de vie de l'option. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel linéairement entre la date d'octroi et la date d'exercice avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions et en dette vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie.

Les paramètres retenus sont les suivants :

- la volatilité tient compte de la volatilité observée sur le marché de l'action et de l'OBSAR QUANTEL,
- la durée moyenne de détention est déterminée sur la durée du plan concerné,
- le taux d'intérêt sans risque retenu est le taux zéro coupon des obligations d'Etat de maturité correspondant à la maturité des options à la date d'attribution,
- aucun dividende n'est anticipé sur la base de l'historique des distributions du Groupe.

1.5.2.14. Avantages du personnel

Régimes à prestations définies et autres avantages à long terme

Les provisions pour indemnités de fin de carrière sont inscrites au passif non courant du bilan consolidé, pour la partie non exigible. Elles sont évaluées conformément à la norme IAS 19. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer la méthode dite du « corridor », option prévue par la norme IAS19.

Les engagements de fin de carrière correspondent aux indemnités de départ perçues par les salariés français du Groupe QUANTEL, en fonction de leur rémunération et de leur ancienneté.

Les engagements liés à cette catégorie d'avantages au personnel font l'objet d'une évaluation actuarielle à la clôture de chaque exercice. Les provisions sont comptabilisées en passif non courant. Les éléments suivants sont comptabilisés au compte de résultat en charges ou en produits : le coût des services de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs du régime et des droits à remboursement, les profits et pertes actuarielles, le coût des services passés (en cas de modification de régime) reconnus dans l'exercice, et l'effet de toute réduction ou liquidation de régime.

Ces droits sont calculés en prenant en compte l'âge et l'ancienneté du personnel, le taux de rotation moyen, les probabilités de mortalité et de maintien dans le Groupe jusqu'à l'âge de départ à la retraite, ainsi qu'un coefficient d'évolution des rémunérations et un taux d'actualisation.

1.5.2.15. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées, conformément à la norme IAS 37, lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont actualisées.

1.5.2.16. Garantie

Les produits vendus par le Groupe bénéficient d'une garantie couvrant les frais de réparation éventuels pendant des durées variant de un à trois ans. Une provision est établie, au moment de la vente des produits concernés, pour couvrir le coût estimé de cette garantie.

1.5.2.17. Produits de l'activité ordinaire

Les revenus sont constitués par les ventes de biens et services produits dans le cadre des activités principales du Groupe. Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens. Pour les transactions ne comprenant que des services, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus. Pour le chiffre d'affaires et les résultats relatifs aux contrats de prestation de services, le Groupe applique la méthode du pourcentage d'avancement. Toute perte à terminaison probable est immédiatement comptabilisée.

L'application des normes IFRS n'a entraîné aucun retraitement.

1.5.2.18. Subventions

Les subventions d'investissement reçues par le Groupe sont comptabilisées en « Produits Constatés d'Avance » et reprises dans le compte de résultat au même rythme que les amortissements relatifs aux immobilisations qu'elles ont contribuées à financer.

1.5.2.19. Impôts différés

Les corrections ou traitements comptables opérés en consolidation peuvent entraîner la modification des résultats des sociétés consolidées. Les différences temporelles apparaissant au bilan entre les valeurs consolidées et les valeurs fiscales des actifs et passifs correspondants donnent lieu au calcul d'impôts différés.

Conformément à la norme IAS 12 le Groupe présente les impôts différés dans le bilan consolidé séparément des autres actifs et passifs. Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- Prévision de résultats fiscaux futurs ;
- Historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués selon la méthode du report variable, c'est-à-dire en utilisant le taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de la clôture, en tenant compte des majorations ou minorations de taux dans le futur.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entreprise s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

1.5.2.20. Information sectorielle

L'information sectorielle est basée sur l'organisation interne du Groupe, ainsi que sur la source et la nature principale des risques et de la rentabilité du Groupe. Le premier niveau de l'information sectorielle qui découle de ce principe est constitué par les secteurs géographiques sur la base de l'implantation des actifs (sociétés françaises, sociétés allemandes et sociétés américaines). Le second niveau de l'information sectoriel est constitué par les activités : l'activité scientifique et industrielle et l'activité médicale.

Chaque niveau est découpé par secteurs, un secteur étant une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits et services liés, soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs. L'information sectorielle complète est présentée au paragraphe 1.5.4.2.

1.5.2.21. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par le Groupe de ses propres actions.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

1.5.3. Informations relatives aux postes de bilan

1.5.3.1. Actifs non courants

1.5.3.1.1. Tableau des goodwills, immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes et amortissements / perte de valeur) en K€

<i>Immobilisations</i>	<i>Valeur 31/12/2007</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Augmentation</i>	<i>Diminution</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Valeur 30/06/2008</i>
Goodwill (*1)	3 123	-408	0			2 715
Total des goodwills	3 123	-408	0	0	0	2 715
Frais de développement	20 476	-267	2 200	15		22 395
Autres immobilisations incorporelles	1 845	-12	2	0		1 834
Total des immobilisations incorporelles	22 322	-279	2 201	15	0	24 228
Terrain	996	0	0	0		996
Constructions	2 044	0	0	0		2 044
Inst. agenc. am. construction	1 885	0	32	0		1 917
Matériel industriel	6 551	-134	300	104		6 613
Inst. générales, agenc. am.	791	0	3	0		793
Matériel de transport	21	0	0	0		21
Mobilier et mobilier de bureau	1 045	-3	13	0		1 054
Immobilisations en cours	183	0	25	67		141
Total des immobilisations corporelles	13 516	-137	373	171	0	13 580
Titres de participation	1 071					1 071
Dépôts et cautionnements	161	0	2	3		160
Total des immobilisations financières	1 232	0	2	3	0	1 231
Total général	40 192	-825	2 576	189	0	41 754

(*1) Le goodwill correspond :

- au goodwill de BIG SKY LASER. Il figure déjà dans les comptes de la société américaine;

- au goodwill de la société C2J ELECTRONIQUE acquise en novembre 2004.

- au goodwill de la société WaveLight AESTHETIC GmbH acquise en septembre 2007.

Le goodwill généré lors de l'acquisition de la société DERMOPTICS a été enregistré en frais de développement pour un montant de 312 K€.

<i>Amortissements ou perte de valeur</i>	<i>Valeur 31/12/2007</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Augmentation</i>	<i>Diminution</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Valeur 30/06/2008</i>
Frais de développement	9 401	-157	1 340	0		10 584
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles	538	-7	57	0		587
Total des immobilisations incorporelles	9 939	-164	1 396	0	0	11 171
Constructions	151	0	42	0		193
Inst. agenc. am. constructions	345	0	104	0		449
Matériel industriel	4 768	-98	290	42		4 918
Inst. générales, agenc. am.	344	0	56	0		400
Matériel de transport	21	0	0	0		21
Mobilier et mobilier de bureau	748	-1	29	0		776
Total des immobilisations corporelles	6 377	-99	521	42	0	6 757
Total général	16 316	-263	1 917	43	0	17 928

L'impact de la variation du dollar se retrouve au niveau des écarts de conversion en K€.

Goodwill net au 31/12/07	3 123
Ecart de conversion	-408
Variation de périmètre	0
Goodwill net au 31/12/08	2 715
Détail du goodwill net au 30/06/08	
BSLI	792
WaveLight	1 522
C2J Electronique	401
Total	2 715

1.5.3.1.2. Immobilisations nettes par pays en K€

	France	Allemagne	Etats Unis	Total 30/06/2008	Total 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	7 161	1 164	7 448	15 773	15 506
Immobilisations corporelles	6 134	176	512	6 822	7 138
Immobilisations financières	1 229	2	0	1 231	1 232
Total	14 525	1 342	7 959	23 826	23 876

1.5.3.1.3. Autres actifs financiers en K€

	31/12/2007	30/06/2008
Autres immobilisations financières	1 071	1 071
Dépôts et cautionnements	161	160
Total	1 232	1 231

Les autres titres immobilisés à l'actif du bilan représentent les titres de la société MEDSURGE ADVANCES pour 671 K€, les titres de la société GIAC pour 15 K€ et les titres FEMLIGHT pour 385 K€.

Les participations dans les sociétés MEDSURGE ADVANCES et GIAC sont inférieures ou égales à 5%.

La société FEMLIGHT n'est pas consolidée car la participation de QUANTEL est inférieure à 20% et que la société est contrôlée par ses fondateurs.

1.5.3.1.4. Créance d'impôt en K€

	Montant brut 30/06/2008	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Montant brut 31/12/2007
Crédit impôt recherche	5 280	679	4 600	4 354
Crédit impôt apprentissage	10	10		10
Autres	11	11		62
Total	5 301	701	4 600	4 427

1.5.3.2. Actifs courants

1.5.3.2.1. Stocks et en cours en K€

	31-12-2007	30-06-2008
	net	net
Matières premières et consommables	6 512	6 931
Travaux en cours	2 304	2 351
Produits finis	1 016	936
Marchandises	6 881	7 064
Total	16 712	17 282

1.5.3.2.2. Créances clients et autres débiteurs en K€

	Montant Brut 2007	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux	393	393		
Autres créances clients	14 432	14 432		
Total clients	14 825	14 825		
Avances et acomptes versés sur commandes	228	228		
Personnel et comptes rattachés	39	39		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	46	46		
Créance d'impôt	4 427	899	3 527	
Taxe sur la valeur ajoutée	575	575		
Autre impôts, taxes et vers. as.	50	50		
Débiteurs divers	551	551		
Autres débiteurs	5 915	2 388	3 527	
Provision autres débiteurs	27	27		
Total autres débiteurs	5 942	2 415	3 527	
Charges constatées d'avance	572	572		
Total clients et autres débiteurs	21 339	17 811	3 527	-

	Montant Brut 30-06-2008	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux	502	502		
Autres créances clients	13 778	13 778		
Total clients	14 280	14 280		0
Avances et acomptes versés sur commandes	279	279		
Personnel et comptes rattachés	45	45		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	37	37		
Créance d'impôt	5 301	701	4 600	
Taxe sur la valeur ajoutée	1 493	1 493		
Débiteurs divers	367	367		
Autres débiteurs	7 545	2 944	4 600	
Provisions autres débiteurs	27	27		
Total autres débiteurs	7 572	2 971	4 600	
Charges constatées d'avance	673	673		
Total clients et autres débiteurs	22 525	17 925	4 600	0

Dépréciations en K€

<i>Nature des dépréciations</i>	<i>Montant début de l'exercice</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Augmentations dotations</i>	<i>Diminutions reprises</i>	<i>Variation de périmètre</i>	<i>Montant fin de l'exercice</i>
Immobilisations incorporelles						
Stocks et en cours	2 167	-4	705	919		1 950
Comptes clients	393	-10	85	5		463
Autres débiteurs	27	0	0	0		27
Total dépréciations	2 587	-14	789	924	0	2 439

1.5.3.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2008 la trésorerie dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants en K€ :

Valeurs mobilières de placement	1
Disponibilités	4 449
Total	4 450

1.5.3.3. Capitaux propres

1.5.3.3.1. Composition du capital

En nombre d'actions	
Nombre d'actions au 1^{er} janvier 2008	2 442 326
Augmentation de capital	0
BSAR exercés	6 400
options de souscriptions exercées	0
Nombre d'actions au 30 juin 2008	2 448 726

Au 30 juin 2008, ces 2 448 726 actions de 3 € chacune sont entièrement libérées, et représentent un capital de 7 346 178 € ; Elles sont détenues au 30 juin 2008 par :

Détail	%
Sté Eurodyne	19,40%
A. de Salaberry	1,86%
Cadres du Groupe	1,52%
Turenne Capital	11,07%
Natexis Equity Management	6,45%
Banque de Vizille	6,94%
Public	52,75%

Information sur les options de souscriptions

	<i>Plan 5</i>	<i>Plan 6</i>	<i>Plan 7</i>	<i>Plan 8</i>	<i>Plan 9</i>	<i>BSAR</i>
Date AG	05/06/2003	05/06/2003	05/06/2003	05/06/2003	21/06/2006	05/06/2003
Date CA	09/06/2004	18/03/2005	22/03/2006	06/10/2006	29/03/07	07/10/2003
Nb total d'actions pouvant être souscrites	43 400	39 000	28 000	4 000	40 000	322 800
Dont :						
Par les mandataires sociaux	4 000	6 000	4 000	-	2 000	236 884
Par les dix premiers attributaires salariés	39 400	25 000	24 000	4 000	16 000	
Point de départ de l'exercice des options	10/06/2005	19/03/2006	23/03/2007	07/10/2007	29/03/2008	23/10/2003
Date d'expiration	09/06/2009	18/03/2010	22/03/2011	02/10/2011	29/03/2012	23/10/2008
Prix de souscription	8,37 €	15,52 €	21,68	22,30€	22,67	7,60 €
Nombre d'actions souscrites au 30/06/08	7 800					164 910
Options annulées au 30/06/08	5 400	9 000	5 000	0	4 050	-
Options restantes	30 200	30 000	23 000	4 000	35 950	157 890

1.5.3.3.2. Ecart de conversion

L'écart de conversion consolidé est négatif de (3 677) K€ au 30 juin 2008.

Cet écart de conversion consolidé résulte principalement et mécaniquement de la baisse du dollar par rapport au taux historique appliqué lors de la prise de participation du Groupe dans les filiales américaines en juillet 1998.

La variation de ce poste sur l'année entraîne une diminution de 672 K€ des fonds propres du Groupe, dû à l'évolution de la parité dollar/euro sur la période.

Taux de change

Bilan taux de clôture		Résultat taux moyen		Variation	
30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	Bilan	Résultat
1,5764	1,4721	1,54435	1,3797	0,1043	0,16465

1.5.3.4. Passifs non courants

1.5.3.4.1. Passifs financiers en K€

Etat des passifs financiers	Montant brut 30/06/08	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut 2007
OBSAR				
OCEANE (*)	6 872	6 872		6 872
Autres emprunts	6 468	4 513	1 955	11 589
Total passifs financiers	13 340	11 385	1 955	18 461

(*) Emission d'Océane liée à l'acquisition de WAVELIGHT AESTHETIC GmbH

1.5.3.4.2. Autres en K€

	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Variation de périmètre	Montant fin de période
Indemnités départ à la retraite	622			49		573
Impôt différé passif	462	-32	97			527
Total	1 084	-32	97	49	-	1 100

1.5.3.5. Passifs courants

1.5.3.5.1. Provisions en K€

	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Variation de périmètre	Montant fin de période
Provisions courantes						
Garanties données aux clients	368	-8	43	105		299
Autres provisions pour charges	87	0	150	25		211
Indemnités départ à la retraite	116		18	10		124
Total	571	-8	211	140	-	634

Toutes les reprises de provisions ont été consommées.

Les provisions et les reprises de provisions prises individuellement n'ont pas un montant significatif.

1.5.3.5.2. Passifs financiers en K€

Etat des passifs financiers	A moins		A moins		A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
	d'un an 31/12/2007	30/06/08	d'un an 30/06/2008	30/06/2008		
OBSAR et intérêts sur obligataires	602	564	564			
Autres emprunts	2 480	6 302	2 435	3 487	380	
Concours bancaires	8 791	9 518	9 518			
Crédits vendeurs (*)	2 065	2 067	2 067			
Codex						
Total passifs financiers	13 938	18 452	14 584	3 487	380	

(*) Ce poste représente le solde des crédits vendeurs liés aux acquisitions de :

- la société Pacific Laser pour un montant de 85 K€ ;
- la société WAVELIGHT AESTHETIC GmbH pour un montant de 1 600 K€ ;
- la société C2J ELECTRONIQUE pour un montant de 182 K€ ;
- une technologie laser à fibres pour un montant de 200 K€ ;

Conformément aux normes IFRS, la société a reclassé ses dettes financières non courantes dont les covenants ne sont plus respectés en dettes courantes (cf § 1.5.5.1).

Cependant malgré le non respect de ces covenants conditionnant le maintien de ces concours bancaires, les établissements n'ont pas, à la date du rapport, indiqué avoir l'intention de s'en prévaloir. Les échéances sont donc maintenues.

1.5.3.5.3. Dettes diverses en K€

Etat des dettes diverses	31/12/2007	30/06/2008
Avances clients	1 964	2 251
Personnel	2 834	3 109
Impôts et taxes	758	1 605
Dettes sur immobilisations	86	13
Clients avoir à établir	744	333
Produits constatés d'avance	29	61
Autres dettes diverses	259	259
Total dettes diverses	6 677	7 632

1.5.4. Notes sur le compte de résultat

1.5.4.1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€

	30-06-2007	31/12/2007	30-06-2008
Ventes France	5 200	9 401	6 247
Ventes Export	14 948	32 712	18 549
Total chiffre d'affaires	20 148	42 113	24 797

Répartition des ventes export par pays de destination en K€

Pays	30/06/2007	% du CA export	31/12/2007	% du CA export	30/06/2008	% du CA export
Etats Unis	4 995	33%	8 889	27%	3 717	20%
Allemagne	602	4%	1 858	6%	2 263	12%
Coree	1 921	13%	3 219	10%	2 115	11%
Israel	250	2%	1 512	5%	1 041	6%
Chine	558	4%	1 768	5%	933	5%
Autres pays	6 623	44%	15 465	47%	8 481	46%

Total	14 948	100%	32 712	100%	18 549	100%
--------------	---------------	-------------	---------------	-------------	---------------	-------------

1.5.4.2. Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de rentabilité.

Information primaire par zone géographique en K€

Par secteur géographique au 30/06/2008	France	Allemagne	USA	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	21 650	4 911	6 872	-8 635	24 797
Résultat opérationnel	-1 379	-491	-90		-1 960
Charges financières nettes	-753	-105	-116		-974
Impôts	0		-206		-206
Résultat net	-2 131	-596	-412		-3 139
Actifs des secteurs	73 505	9 131	20 362	-35 406	67 197
Passifs des secteurs	73 505	9 131	19 836	-35 406	66 671
Investissements en immobilisations	28 120	1 764	13 188		43 073
Amortissements des immobilisations	13 596	422	5 229		19 246
Dépréciations des immobilisations					0

Par secteur géographique au 31/12/2007	France	Allemagne	USA	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	41 428	2 385	13 941	-15 482	42 113
Résultat opérationnel	-2 615	-13	-367		-2 995
Charges financières nettes	-1 081	-80	-217		-1 378
Badwill	946				946
Impôts	-39		-205		-244
Résultat net	-2 790	-93	-789		-3 671
Actifs des secteurs	74 277	9 737	20 324	-34 931	69 407
Passifs des secteurs	74 277	9 737	19 861	-34 931	68 944
Investissements en immobilisations	31 173	1 623	8 807		41 603
Amortissements des immobilisations	12 038	391	5 299		17 728
Dépréciations des immobilisations	100				100

Par secteur géographique au 30/06/2007	France	USA	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	19 274	8 008	-7 134	20 149
Résultat opérationnel	-1 478	236		-1 242
Charges financières nettes	-234	-75		-309
Badwill	946			946
Impôts	-38	-183		-220
Résultat net	-804	-21		-825
Actifs des secteurs	67 321	23 348	-28 070	62 599
Passifs des secteurs	67 321	23 036	-28 070	62 287
Investissements en immobilisations	28 523	9 541		39 064
Amortissements des immobilisations	10 737	5 443		16 180
Dépréciations des immobilisations	100			100

Nota : les activités du Groupe étant très imbriquées, la rentabilité des 3 secteurs dépend fortement des prix de cession convenus entre les entités.

Informations secondaires par lignes de produits en K€

Chiffre d'affaires	France	Allemagne	USA	Total
Au 30/06/2008				
Scientifique et industriel	9 381		3 386	12 767
Médical	6 032		1 349	7 382
Total	15 413		4 735	20 149
Au 31/12/2007				
Scientifique et industriel	18 138		6 295	24 433
Médical	12 657	2 450	2 572	17 680
Total	30 795	2 450	8 868	42 113
Au 30/06/2008				
Scientifique et industriel	9 716		3 269	12 984
Médical	6 226	4 759	827	11 813
Total	15 942	4 759	4 096	24 797

1.5.4.3. Frais de développement

Le montant des frais de développement au 30 juin 2008 s'élève à 3 342 K€ et se ventile comme suit :

Frais de R & D	30-06-2007	31/12/2007	30-06-2008
Frais de développement immobilisés	2 097	3 855	2 200
R & D sur contrats	678	1 843	764
R & D passés en charges	263	928	378
Total dépenses de R&D	3 038	6 626	3 342
Amortissements de la période	2 109	2 156	1 340

Les frais de développement immobilisés se décomposent en :

	30-06-2007	31/12/2007	30-06-2008
Achats	403	659	158
Frais de personnel	1 667	3 096	1 698
Autres charges	27	100	344
Total	2 097	3 855	2 200

Ils ont été déduits des charges correspondantes.

1.5.4.4. Personnel

Effectif moyen	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
France/Europe	272	272	295
USA	74	76	83
Total	346	348	378

1.5.4.5. Provisions en K€

Provisions	Augment. dotations	Reprises conso.	Reprises non conso.	Solde
Travaux restant à effectuer sur affaires				0
Garanties données aux clients	43	105	0	-61
Indemnités départ à la retraite	27	17	51	-41
Médaille du travail	0	2	0	-2
Litiges	150	0	0	150
Restructuration	0	21	0	-21
Immobilisations corporelles	0	0	0	0
Stocks et en cours	0	214	0	-214
Comptes clients	85	5	0	80
Divers	0	2	0	-2
Total provisions	305	366	51	-112
Transferts de charges		72		-72
Total du compte provisions		438	51	-184

1.5.4.6. Autres produits et autres charges en K€

	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
Crédit impôt recherche	384	887	1 073
Crédit impôt apprentissage		9	0
Redevances	-84	-115	-133
Jetons de présence		-30	-30
Perte sur créance irrécouvrable	-3	-58	-3
+/- Value sur cessions d'actifs			-47
Divers		-102	0
Total	297	591	861

1.5.4.7. Autres produits et charges financières en K€

	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
Différences de change	-39	-425	-287
Produits financiers de participation			
Divers	9	4	
Total	-30	-421	-287

1.5.4.8. Impôts en K€

	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
Impôts sur les bénéfices	208	45	109
Impôts différés d'exploitation	12	199	97
Total	220	244	206

1.5.4.9. Résultat par action

Résultat par action	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
Numérateur			
Résultat net	-825	-3 671	-3 139
Dénominateur			
Nombre d'actions ordinaires	2 439 972	2 442 326	2 448 726
Options non exercées	96 150	136 850	123 150
BSAR	164 444	164 290	157 890
Océane		295 953	295 953
Total des actions pour le calcul dilué par action	2 700 566	3 000 319	3 025 719
Résultat de base par action	-0,34	-1,50	-1,28

1.5.5. Autres informations

1.5.5.1. Endettement net en K€

	31/12/2007	Augmentation	Diminution	30/06/2008
OBSAR	602	10	307	305
Océane	6 872	259		7 131
Autres emprunts	14 069	31	1 330	12 770
Concours bancaires	8 791	727		9 518
Crédits vendeurs	2 065	2		2 067
Total emprunts et passifs financiers	32 399	1 029	1 637	31 791
Autres passifs financiers	259			259
Total passifs financiers	32 658	1 029	1 637	32 050
Trésorerie active	7 900		3 450	4 450
Endettement net total	24 758			27 600

Etat des emprunts et passifs financiers par monnaie étrangère	K€	K\$
OBSAR	305	
Océane	7 131	
Autres emprunts	12 770	
Concours bancaires	7 934	2 498
Crédits vendeurs	2 067	
Total emprunts et passifs financiers	30 207	2 498

L'endettement bancaire est de 14 202 K€ à taux fixe et de 15 522 K€ à taux variable. A fin 2007, il était de 14 744 K€ à taux fixe et de 15 590 K€.

Les covenants conditionnant le maintien des concours bancaires dont bénéficie la Société ne sont plus respectés, sans toutefois que les établissements aient à la date du rapport indiqué avoir l'intention de s'en prévaloir.

La Société estime également, au vu de l'historique de ses relations avec ses banques, que la probabilité de la survenance d'un tel risque est faible.

Sur 13 emprunts à moyen terme représentant 8.972 K€, six emprunts, représentant un montant global de 4.518 K€ au 30 juin 2008, comprennent des covenants.

Les OBSAR pour 305K€ et une autorisation de découvert de 1 479K€ comprennent également des covenants.

Les principales caractéristiques de ces emprunts et les covenants correspondants sont les suivants :

Emprunts	Montant (en K€)	Echéance	Covenant
Emprunt n°1	402	2011	Dettes LMT + Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Frais fin. / EBE < 0,8
Emprunt n°2	809	2013	Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4
Emprunt n°3	366	2013	Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. propres < 1 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif
Emprunt n°4	1.074	2012	Dettes LMT + Crédit bail < Cap. propres Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 3
Emprunt n°5	1.500	2014	Dettes financières nettes < Cap. propres Dettes financières nettes / Cap. d'autofin. < 4
Emprunt n°6	366	2013	Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif
OBSAR	305	2008	Endettement financier net / Cap. Propres < 1 Endettement financier net / Cap. D'autofin. < 4
Autorisation de découvert	1.479	2009	Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. propres < 1 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif

Au 30 juin 2008 :

- le ratio Dettes LMT + crédit Bail / Capitaux propres est supérieur à 1 au lieu d'être inférieur à 0.8 ou 1 tel que défini dans le covenant contenu dans les emprunts 1, 3, 4, 5, 6 et l'autorisation de découvert ;
- le ratio Dettes LMT + crédit Bail / Capacité d'autofinancement était négatif au lieu d'être inférieur à 4 tel que défini dans le covenant contenu dans les emprunts 1, 2, 3, 4, 5, 6, les OBSAR et l'autorisation de découvert;
- le ratio Frais Financier / EBE est supérieur à 0,8 tel que défini dans le covenant contenu dans l'emprunt n°1.

Les concours bancaires sont constitués de :

Crédits bancaires à court terme	3 018 K€
Découverts bancaires	6 500 K€
Total	9 518 K€

Les disponibilités sont constituées de :

Valeurs mobilières de placement	1 K€
Disponibilités	4 449 K€
Total	4 450 K€
La position de trésorerie nette est de	-5 068 K€

1.5.5.2. Faits exceptionnels et litiges

La filiale américaine BSLT fabrique un produit médical, le Prolite, selon un accord de collaboration signé en 1999 avec la société suédoise MBC. En ne respectant pas ses obligations, la société MBC a rompu cet accord et BSLT a mis en jeu la procédure d'arbitrage devant la Chambre Internationale de Commerce prévue au contrat.

BSLT qui souhaite obtenir la reconnaissance de la rupture de contrat et d'éventuels dommages et intérêts considère que cette procédure ne présente pas de risques financiers pour le Groupe.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres faits exceptionnels ou litiges pouvant avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une influence significative sur l'activité, les résultats, la structure financière ou le patrimoine de la Société et de ses filiales.

1.5.5.3. Opérations intervenues après la clôture

Faisant usage de la subdélégation qui lui a été accordée par le Conseil d'administration, le Président Directeur Général a décidé, le 30 juillet 2008, d'émettre avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires un nombre initial maximum, hors exercice éventuel de la faculté d'extension, de 979 330 actions nouvelles (les « Actions Nouvelles ») assorties de bons de souscription d'actions (les « BSA ») (ci-après ensemble les « ABSA »), d'une valeur nominale unitaire de 3 euros émises au prix unitaire de 4 euros par ABSA, soit une augmentation de capital d'un montant nominal initial de 2 937 990 euros.

Après examen des demandes de souscription à titre irréductible et des engagements de souscription à titre libre présentés aux intermédiaires financiers participant à l'opération, le Conseil d'administration, lors de la séance du 8 septembre 2008, a constaté :

- que les demandes de souscription à titre irréductible présentées par les actionnaires et les cessionnaires des droits préférentiels de souscription n'avaient pas absorbé la totalité de l'émission initiale des ABSA ;
- qu'aucun titulaire de droits préférentiels de souscription n'a manifesté son intention, en cas d'exercice de la clause d'extension, de souscrire à titre irréductible, dans les mêmes conditions et proportions que celles fixées pour le montant initial de l'émission, aux ABSA supplémentaires à émettre dans ce cadre.

En conséquence, le Conseil d'administration a décidé, lors de la réunion du 8 septembre 2008 :

- (i) de faire usage de l'autorisation de l'assemblée générale mixte du 21 juin 2007 (8^{ème} résolution) pour, conformément aux dispositions de l'article L. 225-134 du code de commerce, répartir discrétionnairement entre les investisseurs qui se sont engagés à souscrire des ABSA à titre libre la totalité des 328 794 ABSA non souscrites à titre irréductible ;
- (ii) d'utiliser en totalité la faculté d'extension prévue au contrat d'émission pour créer 146 899 ABSA supplémentaires et les répartir discrétionnairement entre les investisseurs qui se sont engagés à souscrire des ABSA à titre libre.

En conséquence, le montant nominal total de l'augmentation de capital résultant de l'émission des ABSA s'élève à 3 378 687 euros par création d'un nombre total de 1 126 229 actions nouvelles de 3 euros de nominal chacune, auxquelles sont attachées à chacune un BSA.

Le 10 septembre 2008, le Conseil d'administration a constaté la souscription et la libération intégrale, par versement en espèces, des 1 126 229 actions ordinaires nouvelles de 3 euros de nominal émises et, en conséquence, la réalisation définitive de cette augmentation de capital.

Le capital social de la Société est ainsi porté de 7 344 978 euros à 10 723 665 euros.

En application de la délégation de pouvoirs consentie par l'assemblée générale mixte du 21 juin 2007, le Conseil d'administration décide que l'ensemble des frais financiers, juridiques et administratifs liés à la réalisation de l'émission ci-dessus et dont le montant estimé s'élève à environ 160 K€ seront imputés sur la prime d'émission constatée lors de la présente opération et donne tous pouvoirs à son Président à l'effet de constater le montant définitif desdits frais et procéder à son imputation.

1.5.5.4. Principaux flux intra Groupe

- Production de lasers et réalisation d'études de la société QUANTEL pour les sociétés Quantel Médical, Dermoptics et BSLT.
- Production de lasers de la Société BSLT pour les Sociétés QUANTEL, Quantel Médical et QMI.
- Production de lasers et réalisation d'études de la société C2J ELECTRONIQUE pour les sociétés QUANTEL et Quantel Médical.
- Production de diodes lasers de la Société Pacific Laser pour les sociétés BSLT et QUANTEL.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 4% à QUANTEL Médical.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 4% à Atlas Lasers.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 4% à Pacific Lasers
- Octroi d'avance de trésorerie à la filiale BSLI rémunérée au taux de 5,48%.
- Détachement de personnel de la société QUANTEL à la filiale Quantel Médical, Quantel Laser Diodes et Quantel Derma.
- Contribution aux frais de cotation sur le marché et de managements fees.
- Facturation à BSLT d'une redevance de marque.

1.5.5.5. Engagements hors bilan

Cautions sur marchés données : 174 K€.

Cautions reçues : néant.

Billets à ordre : 287 K€.

Cession en garantie de créances professionnelles : 1 933 K€.

Le fonds de commerce de la Société QUANTEL a été nanti :

- au 1er rang au profit des porteurs des OBSAR ;
- au 2ème rang au profit de l'emprunt GIAC.

CHAPITRE 4. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Quantel, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.5.3.5.2 qui expose le reclassement des dettes financières non courantes pour lesquelles les covenants ne sont plus respectés en dettes courantes.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 22 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Laudignon

Deloitte & Associés

Jean-Luc LAUDIGNON

Alain PENANGUER